

海外疫情依旧严峻 国内经济延续改善

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 11 月 20 日

证券分析师

周喜

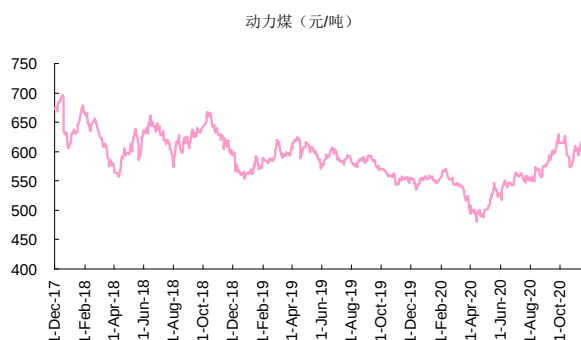
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，在疫情方面，全球情势依旧严峻，其中欧洲主要国家合计日新增病例数攀升的趋势暂时停止，而美国则仍在震荡中屡创新高，亚洲地区中韩国再度肆虐，尽管有关疫苗研发的利好消息频频而至，但远水难解近渴，冬季来临对北半球各国疫情防控带来的麻烦尚难消除。经济数据方面，美国 10 月份工业总体产出指数环比提升至 1.08%，且工业产能利用率提升至 72.75%，面对不断恶化的疫情，美国国内生产活动的韧性可见一斑，相较于此，美国 11 月密歇根大学消费者现状和预期指数均有所回落，其中后者回落较为明显，由 10 月份的 79.2 下降至 11 月的 71.3，其表明疫情恶化对消费需求的冲击明显更大。
- 就国内环境而言，10 月国内经济运行数据表明，经济增长总体延续了恢复的态势，一方面需求端同比增速继续改善，房地产投资恢复良好且制造业投资改善明显，基建投资在财政刺激相机抉择的主导思想下回升力度依旧温和，消费同比增速持续提升，失业率的下降以及可支配收入增速的持续回升有望令该趋势得以延续；另一方面，虽然 2019 年同期低基数并未令 10 月工业增加值同比增速继续回升，但是考虑到工作日较去年少两天且季调环比增速明显好于去年的现实，工业生产的活力其实比数据体现的更强。10 月财政收支数据显示，尽管财政支出同比较 9 月大幅提升近 20 个百分点至 19.03%，但是全国政府性基金支出同比增速则显著回落，令二者合计的广义支出增速水平仅较 9 月份提升 0.3 个百分点，这与基建投资增速温和恢复的态势相一致。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交继续回落，农产品批发价格 200 指数环比降幅进一步收窄。中游方面，钢铁价格继续抬升，水泥价格延续反弹。上游方面，动力煤价格继续走高，焦煤和焦炭价格震荡回落；工业金属价格继续反弹，贵金属价格维持震荡，原油价格震荡走高。

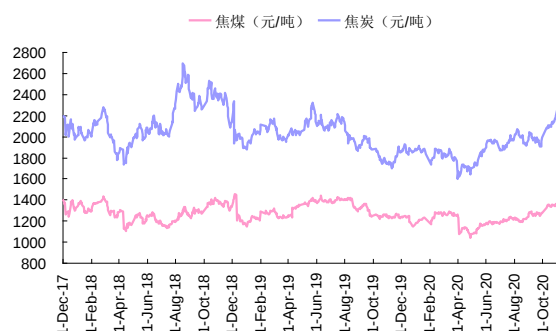
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 动力煤价格



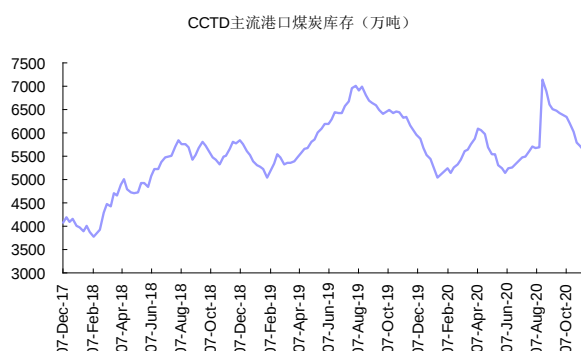
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 焦煤和焦炭价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 煤炭库存



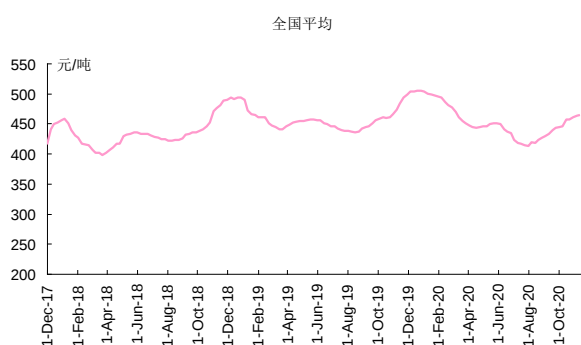
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 六港口焦煤库存



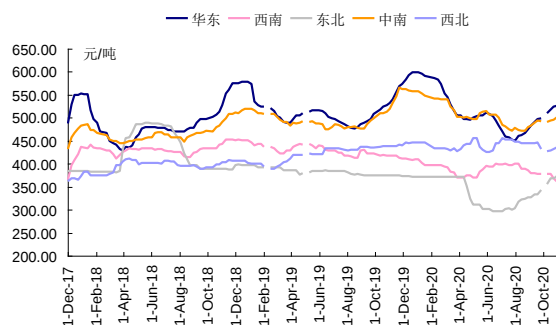
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 全国水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 主要地区水泥平均价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 国内铜价



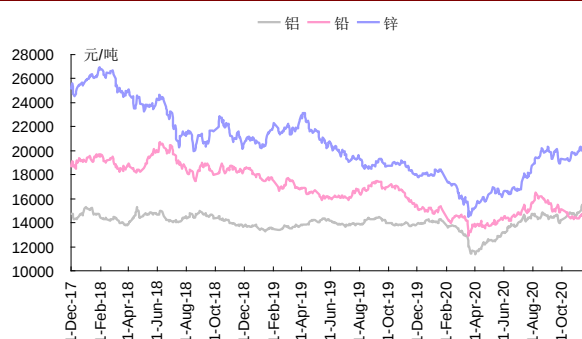
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 国际铜价



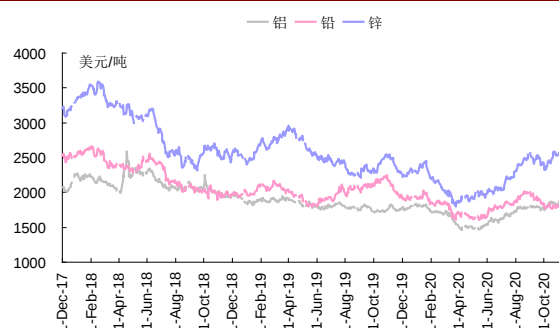
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 9: 国内铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 10: 国际铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 11: 国内贵金属价格



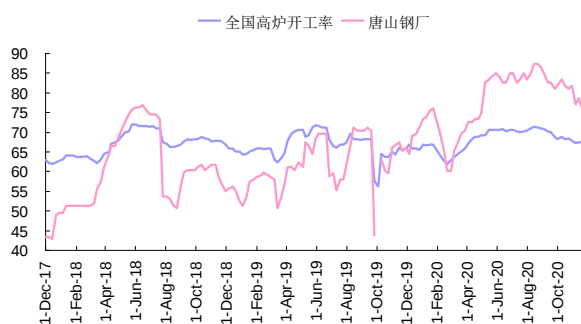
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 12: 国际贵金属价格



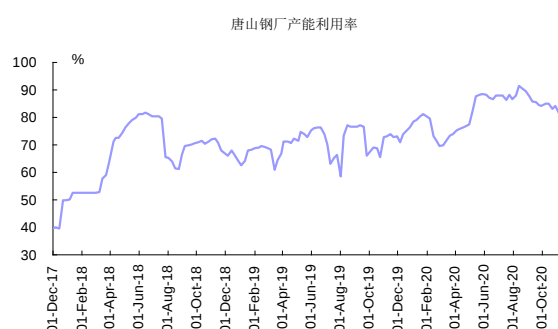
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 13: 高炉开工率



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 唐山钢厂产能利用率



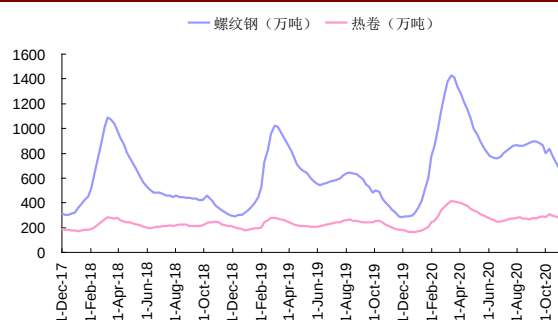
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 螺纹钢和热卷价格



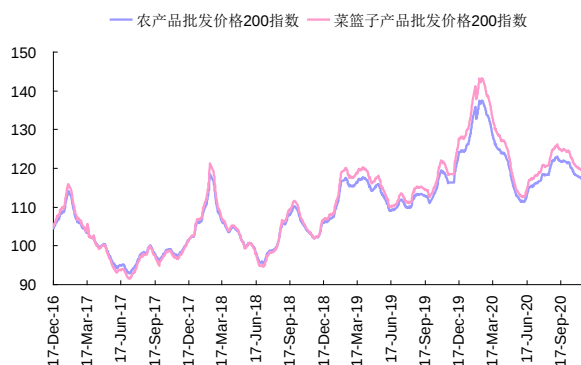
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 螺纹钢和热卷库存



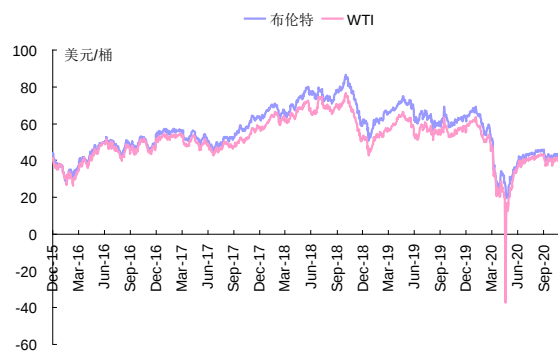
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 农产品批发价格指数



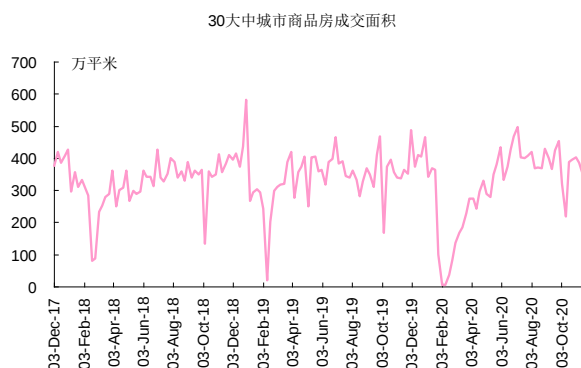
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际原油价格



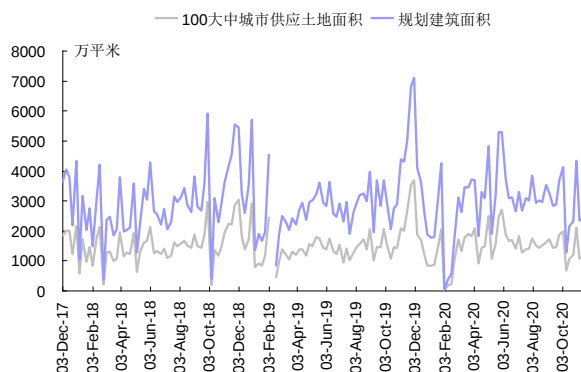
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



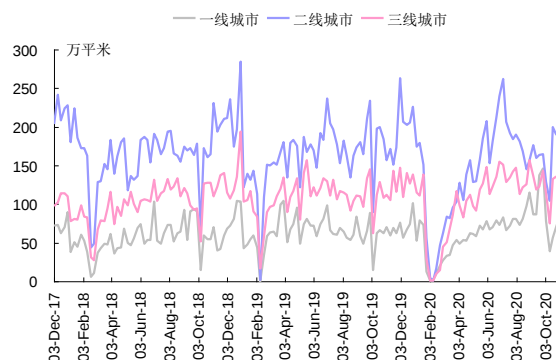
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



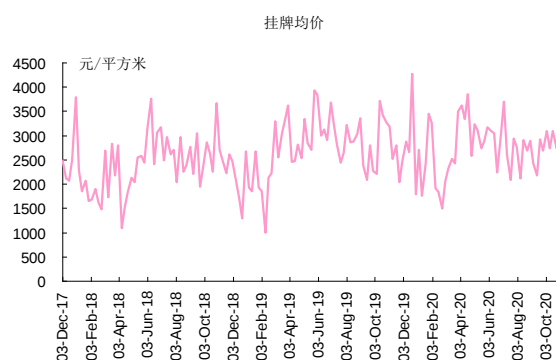
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1318

